

ZONA EURO ȘI POLITICA SA MONETARĂ

**Prof. univ. dr. Dorel Dumitru
CHIRIȚESCU**

Universitatea “Constantin Brâncuși” din Târgu –
Jiu

Andreea ANDRAȘIU

Rezumat

În acest articol am încercat să fac o scurtă prezentare a zonei euro și a politicii sale monetare.

În prezent, Zona Euro cuprinde 16 țări care au adoptat euro ca moneda națională și de asemenea 4 țări mici care cu acorduri monetare cu vecinii lor.

Politica monetară reprezintă toate reglementările referitoare la acordarea de bani și ratele dobânzii adoptate de Banca Centrală Europeană pentru a controla rata inflației și pentru stabilizarea unei anumite monede, în acest caz, euro. Stabilizarea ratei inflației la anumite niveluri este scopul principal al politicii monetare.

Politica monetară este a doua politică, alături de cea fiscală, în care un guvern, în acest caz, autoritățile oficiale ale Uniunii Europene, poate avea un impact asupra situației economice din Zona Euro.

Politica fiscală reprezintă modul în care guvernul cheltuie, împrumută sau aplică diverse tipuri de impozite.

Politica monetară poate fi expansionară, când șomajul și recesiunea trebuie combătute, sau contractionară, când inflația este combătută prin creșterea ratelor dobânzii.

Cuvinte cheie: politica monetară, zona euro, piața monetară, uniunea europeană, prețuri.

Zona Euro și politica sa monetară

Zona Euro este alcătuită din 16 țări ale Uniunii Europene care au adoptat moneda Euro ca monedă unică. Cele 16 țări membre sunt Austria, Belgia, Cipru, Finlanda, Franța, Germania, Grecia, Irlanda, Italia, Luxemburg, Malta, Olanda, Portugalia, Spania, Slovenia,

EURO ZONE AND ITS MONETARY POLICY

Prof. PhD Dorel Dumitru CHIRIȚESCU
„Constantin Brâncuși” University of Târgu-
Jiu

Andreea ANDRAȘIU

Abstract

In this article I have tried to make a short presentation of the Euro Zone and it's monetary policy.

At the present moment the Euro Zone has 16 countries that have adopted the Euro as a national currency and also 4 small countries that have monetary agreements with their neighbours.

The monetary policy represents all the regulations of the money supply and interest rates adopted by the European Central Bank in order to control the inflation rate and to stabilize a specific currency, in this case, the Euro. Stabilizing the inflation rate to certain levels is the main goal of the monetary policy.

The monetary policy is the second policy, next to the fiscal one which in which a government, in this case the European Union's official bodies, can impact the economic situation of the Eurozone.

The fiscal policy represents the way a government spends, borrows or applies different types of taxes.

The Monetary policy can be either expansionary, when unemployment and recessions needs to be combated, or contractionary, when inflation is combated by raising the interest rates.

Key words: monetary policy, Euro Zone, monetary market, European Union, prices.

Euro Zone and its monetary policy

The Euro Zone consists of 16 countries of the European Union that have adopted euro as their sole currency. The 16 member countries are Austria, Belgium, Cyprus, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Luxemburg, Malta, Holland,

Slovacia. Pe lângă acestea, 4 state foarte mici prin acordurile monetare încheiate cu vecinii lor, sunt și ele atașate la zona euro: Andorra, Monaco, San Marino și Vatican. Zona a fost creată în 1999 de unsprezece țări, la care s-a alăturat Grecia în 2001, Slovenia în 2007, Cipru și Malta în 2008, Slovacia în 2009. Trei țări din Uniunea Europeană nu au fost de acord cu introducerea acestei monede, și anume Danemarca, Regatul Unit și Suedia.

Sistemul European al Băncilor Centrale are ca obiectiv principal menținerea stabilității prețurilor. S-a ales acest obiectiv din mai multe considerente. În primul rând, politica monetară orientată spre menținerea stabilității prețurilor pe termen lung, va ajuta la îmbunătățirea perspectivelor economice și la ridicarea nivelului de trai al cetățenilor. În al doilea rând, politica monetară poate influența, numai nivelul prețurilor. Menținerea stabilității prețurilor este singurul obiectiv realizabil ce poate fi atins pe termen mediu. Eurosistemul trebuie să acționeze în conformitate cu principiul unei economii de piață deschise, în care concurența este liberă, favorizând alocarea eficientă a resurselor.

Consiliul BCE a definit stabilitatea prețurilor ca fiind „o creștere anuală a indicelui armonizat al prețurilor de consum (IAPC) pentru Zona Euro sub nivelul de 2%”. Stabilitatea prețurilor „trebuie menținută pe termen mediu”. IAPC este indicele care evaluează cel mai bine variațiile în timp ale prețului unui coș reprezentativ de bunuri și servicii de consum, achiziționate de populația zonei euro.

Expresia „inferior nivelului de 2%” stabilește o limită superioară clară pentru rata inflației măsurată pe baza IAPC, aflată în concordanță cu stabilitatea prețurilor pe termen mediu. În același timp, țintirea unor rate inferioare ale inflației „apropiate de nivelul de 2%” oferă „o marjă adecvată în vederea evitării riscurilor de deflație”. Formularea „pe termen mediu” semnalează faptul că politica monetară nu poate efectua reglaje fine la nivelul evoluțiilor prețurilor sau inflației pe termen scurt, în decurs de

Portugal, Spain, Slovenia, and Slovakia. Besides them, 4 small countries, through the monetary agreements concluded with their neighbours, are also attached to the Euro Zone: Andorra, Monaco, San Marino and Vatican. The zone was created in 1999 by eleven countries, to which Greece joined in 2001, Slovenia in 2007, Cyprus and Malta in 2008, Slovakia in 2009. Three countries of the European Union have not agreed with the introduction of this currency, namely Denmark, United Kingdom and Sweden.

The European System of Central Banks has the main task of maintaining prices stability. This task was chosen from several reasons. First of all, monetary policy oriented towards long-term price stability will help improve economic perspectives and increase citizens' living standards. Second of all, monetary policy can influence only the level of prices. Maintaining prices stability is the only achievable goal that can be reached on medium term. The euro system has to act in compliance with the principle of an open market economy, in which competition is free, favouring efficient resources allocation.

CEB Council has defined prices stability as being “an annual growth of the harmonized index of consumer prices (HIPC) for the Euro Zone below the level of 2%”. Prices stability “has to be maintained on a long term”. HICP is the index which assesses best the variations of a representative basket of consumer goods and services in time, purchased by the population of the Euro Zone.

The expression “below the level of 2%” establishes a clear upper limit for the inflation rate measured based on HIPC, in accordance with prices stability on medium-term. At the same time, targeting lower inflation rates “close to the level of 2%” provides an “adequate margin in order to avoid deflation risks”. The expression “medium-term” reveals the fact that the monetary policy can make fine adjustments at the level of prices evolutions or short-term inflation for several months. We have to

câteva luni. Trebuie menționat că nu s-a stabilit o limită inferioară pentru nivelul inflației.

Prin intermediul strategiei de politică monetară se îndeplinesc două misiuni importante. Impunând o structură clară la nivelul procesului decizional, strategia asigură punerea la dispoziția Consiliului guvernatorilor BCE a informațiilor și analizelor necesare în vederea adoptării deciziilor. De asemenea, strategia reprezintă un instrument prin care deciziile de politică monetară sunt explicate publicului. Sprijinind eficiența politicii monetare și comunicând angajamentul băncii centrale privind stabilitatea prețurilor, strategia contribuie la credibilitatea BCE pe piețele financiare, iar prin intermediul ratelor dobânzii pe termen scurt, politica monetară influențează economia și în ultimă instanță, nivelul prețurilor.

În cadrul gamei de indicatori cheie pe care îi monitorizează și analizează periodic, BCE acordă o importanță deosebită agregatelor monetare. Analiza monetară se întemeiază pe faptul că inflația și expansiunea monetară sunt strâns legate pe termen mediu și lung, susținând astfel orientarea pe termen mediu a strategiei de politică monetară a BCE.

În vederea menținerii stabilității prețurilor, Eurosistemul are la dispoziție un set de **instrumente de politică monetară**.

Operațiunile de piață monetară reprezintă instrumentul cel mai important. Acestea contribuie la:

- controlarea ratelor dobânzilor,
- gestionarea situației lichidităților pe piața monetară
- la indicarea orizontului de politică monetară.

Operațiunile de piață monetară pot fi clasificate în următoarele patru categorii:

- operațiuni principale de refinanțare, care sunt tranzacții reversibile, periodice, în vederea furnizării de lichidități, efectuate cu o frecvență săptămânală și având în mod obișnuit o scadență de o săptămână;

mention that no lower limit has been established for the inflation level.

The monetary policy strategy allows to fulfil two important missions. Establishing a clear structure at the level of the decision making process, the strategy provides the provision of the necessary information and surveys to the CEB governors Council in order to adopt the decisions. The strategy is also an instrument through which monetary policy decisions are explained to the people. Supporting the efficiency of the monetary policy and informing the central bank on the commitment regarding prices stability, the strategy contributes to the CEB credibility on financial markets, and through short-term interest rates, monetary policy influences economy and prices level.

Within the range of key indicators that it periodically monitors and analyzes, CEB pays special importance to monetary aggregates. The monetary analysis is based on the fact that momentary inflation and expansion are medium and long-term connected, therefore supporting the medium-term orientation of BEC monetary policy strategy.

In order to maintain prices stability, the Euro system has a set of **monetary policy instruments**.

Monetary market operations are the most important instrument, they contribute to:

- Control of interests rate,
- Managing the active capital on the monetary market
- Indicating the monetary policy horizon.

Monetary market operations can be classified into the following four categories:

- Main refinancing operations, which are reversible, periodical transactions, in order to provide active capital, performed weekly and usually having an outstanding period of a week;
- Longer-term refinancing operations, which are reversible transactions in order to provide active capital, performed monthly and usually having an outstanding period of

- operațiuni de refinanțare pe termen mai lung, care sunt tranzacții reversibile în vederea furnizării de lichidități, efectuate cu o frecvență lunară și având în mod obișnuit o scadență de trei luni;

- operațiuni de reglaj fin, care sunt executate ad-hoc, în scopul de a gestiona situația lichidităților pe piață și de a controla ratele dobânzilor, în special pentru a atenua efectele asupra ratelor dobânzilor determinate de fluctuații neașteptate ale lichidităților de pe piață;

- operațiuni structurale, realizate prin emiterea de certificate de creanță și prin apelul la tranzacțiile reversibile și tranzacțiile definitive.

Eurosistemul oferă și **facilități permanente**, având ca scop furnizarea și absorbția de lichiditate overnight și stabilirea limitelor pentru ratele dobânzilor overnight de pe piața monetară.

În cele din urmă, instituțiile de credit sunt nevoite să constituie **rezerve minime obligatorii** în conturile deschise la băncile centrale naționale. Obiectivul regimului privind rezervele minime obligatorii este stabilizarea ratelor dobânzilor de pe piața monetară și crearea (sau accentuarea) unui deficit structural de lichidități.

Bibliografie

1. „Optimal monetary policy rules for the euro area: an analysis using the area wide model”, A. Dieppe; K. Kuester; P. McAdam
2. European Central Bank
3. „Monetary Policy at the European Periphery”, I.A. MourMouras, M.G. Arghyrou
4. „Monetary Policy Rules”, J. Taylor.

three months;

- Fine adjustment operations, performed ad-hoc, in order to manage the active capital on the market and control interest rates, especially to decrease the effects on interest rates caused by unexpected fluctuations of the active capital on the market;

- Structural operations, performed by issuing certificates of claims and by using reversible transactions and definitive transactions.

The Euro system provides **permanent facilities**, with the purpose of providing and absorbing overnight active capital and establishing the limits for overnight interest rates on the monetary market.

At last, credit institutions have to establish **minimum compulsory reserves** in the accounts opened at national central banks. The task of the minimum compulsory reserves regime is stabilizing the interest rates on the monetary market and creating (or developing) a structural deficit of active capital.

Bibliography

1. „Optimal monetary policy rules for the euro area: an analysis using the area wide model”, A. Dieppe; K. Kuester; P. McAdam
2. European Central Bank
3. „Monetary Policy at the European Periphery”, I.A. MourMouras, M.G. Arghyrou
4. „Monetary Policy Rules”, J. Taylor.